

INFORME EJECUTIVO

Miercoles 7 de Mayo de 2026

SUPER RIGI: ARGENTINA ABRE LA COMPUERTA A USD 95.000 MILLONES

El Super RIGI amplia el regimen de inversion mas ambicioso de la historia argentina, con un pipeline que ya supera los USD 94.965 mil millones y apunta a sectores completamente nuevos: hidrogeno verde, IA, semiconductores y biotecnologia. Chevron confirmando USD 10.000M+ como primer inversor. El proyecto llega al Congreso en semanas.

USD 94.965B	USD 27.210B	USD 67.755B	38.000+	USD 10.000M+	-10pp
PIPELINE TOTAL	APROBADOS	EN EVALUACION	EMPLEOS	CHEVRON	GANANCIAS
<i>Pipeline RIGI total (aprobados + en evaluacion)</i>	<i>Proyectos aprobados (13 proyectos activos)</i>	<i>En evaluacion (22 proyectos pendientes)</i>	<i>Empleos directos proyectados (pipeline aprobado)</i>	<i>Compromiso Chevron (primer inversor post- anuncio)</i>	<i>Reduccion impuesto ganancias: 35% a 25%</i>

El 7 de mayo de 2026, desde el Milken Institute en Los Angeles, el presidente Javier Milei anuncio el envio al Congreso de un proyecto de ley para crear el 'Super RIGI': un regimen de incentivos a la inversion de gran escala con 'mayores ventajas que el RIGI original', orientado especificamente a sectores productivos que aun no existen en Argentina. El anuncio llega con validacion inmediata: el encuentro con ejecutivos de Chevron derivo en un compromiso de inversion de mas de USD 10.000 millones — la confirmacion de que el regimen genera traccion real ante el capital institucional global.

El RIGI original, incorporado a la legislacion argentina via Ley de Bases en 2024, ya acumulo un pipeline de USD 94.965 mil millones: USD 27.210 mil millones en 13 proyectos aprobados y USD 67.755 mil millones en 22 proyectos en evaluacion. Los sectores dominantes hasta ahora son energia y mineria — litio, cobre, gas natural, solar y acero. El Super RIGI es la segunda generacion del regimen, orientada a atraer capital para la diversificacion productiva hacia sectores que Argentina nunca tuvo a escala exportadora.

Este informe analiza el mecanismo, los sectores objetivo, las implicancias para empresas y directivos, y las acciones que no pueden esperar.

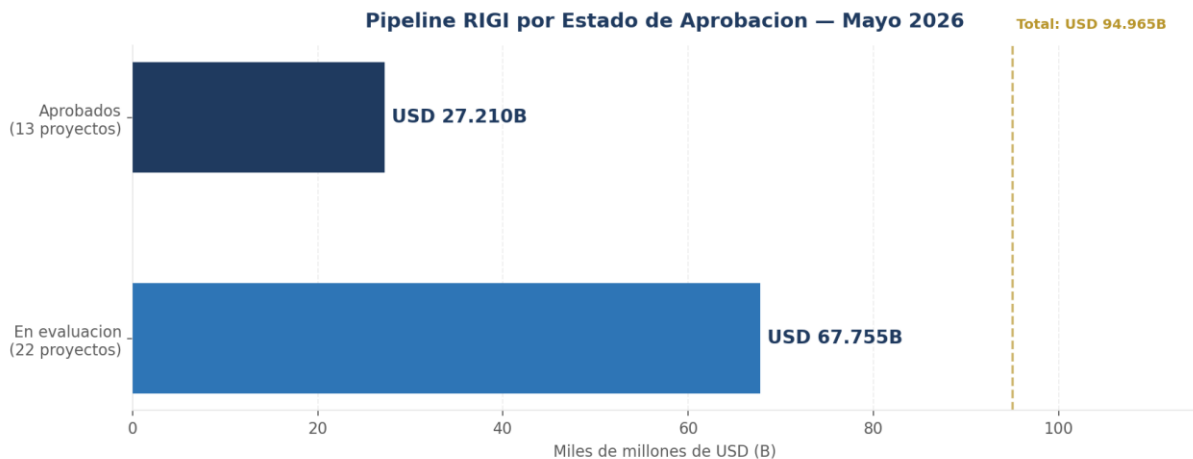
EL NUMERO QUE LO DICE TODO: USD 94.965 MIL MILLONES EN PIPELINE

El pipeline RIGI de USD 94.965 mil millones equivale a aproximadamente el 18% del PBI argentino (estimado en torno a USD 530.000 millones para 2026). Si se materializara en su totalidad, representaria el mayor ciclo inversor de la historia del pais, superando los picos de los '90 y el boom de commodities de 2003-2011.

De los USD 27.210 mil millones aprobados, los proyectos abarcan un rango que va desde USD 211 millones (proyectos de litio) hasta USD 15.156 mil millones (gas natural). Los 13 proyectos aprobados proyectan 38.000+ empleos directos de alta calificación. Con efecto multiplicador de 3-4x, el impacto total en empleo del pipeline aprobado se estima en 115.000-150.000 puestos.

El impacto mas inmediato es en la cuenta capital de la balanza de pagos: cada proyecto RIGI aprobado implica ingreso de divisas en la fase de construccion, con retornos al inversor fuera del regimen cambiario ordinario. Para el Banco Central, esto significa acumulacion de reservas en el corto-mediano plazo de una magnitud sin precedentes en la historia reciente.

SECTOR	MONTO EST.	PROYECTOS	NOTAS
Gas Natural	USD 15.156B	1 proyecto	Vaca Muerta — mayor proyecto individual
Litio	USD 4.500B est.	4 proyectos	Salta y Jujuy — segundo exportador mundial
Cobre	USD 3.800B est.	3 proyectos	San Juan — potencial top 5 mundial
Solar	USD 2.100B est.	3 proyectos	Mendoza y San Luis — energia barata
Acero	USD 1.200B est.	1 proyecto	Buenos Aires — cadena siderurgica
Otros	USD 0.454B est.	1 proyecto	Diversos sectores



Fuente: Ministerio de Economia. Elaboracion propia.

[!] EL DATO COMPARATIVO

USD 94.965 mil millones equivale a 18% del PBI. La inversion extranjera directa record de Argentina en 2005 fue de USD 5.300 millones — el pipeline RIGI lo multiplica por 18. No es un ciclo de inversion. Es una reindustrializacion.

LOS SECTORES QUE NUNCA EXISTIERON: EL REGIMEN QUE REESCRIBE LAS REGLAS

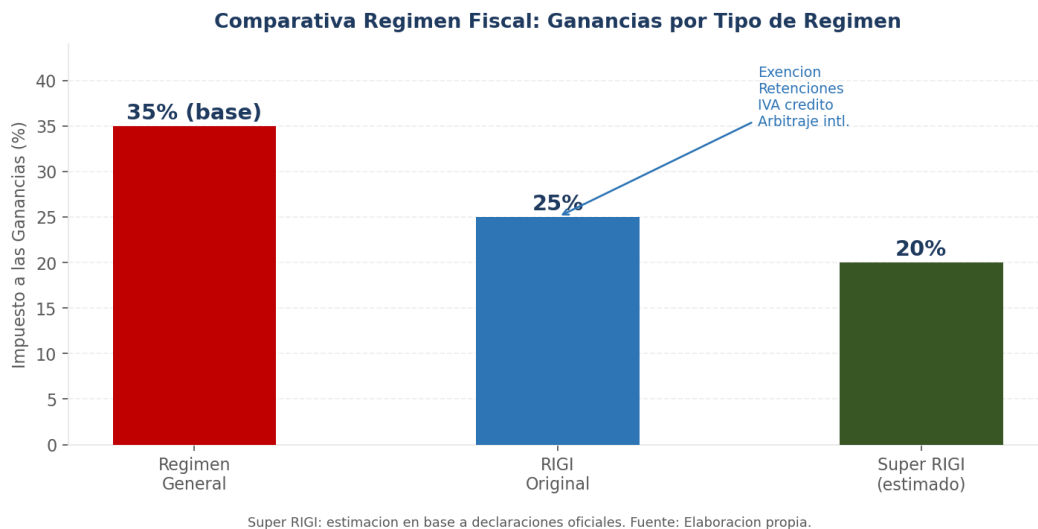
El Super RIGI no compete con el RIGI original — apunta a industrias que Argentina nunca tuvo a escala exportadora. Los sectores 'que nunca existieron' son la clave interpretativa del anuncio de Milei:

HIDROGENO VERDE: Argentina tiene condiciones unicas a nivel global — viento patagonico, agua dulce en abundancia y espacio para instalaciones de gran escala. Con energia barata de Vaca Muerta como respaldo, puede producir H2 verde competitivo para exportar a Europa y Asia, mercados que tienen compromisos de descarbonizacion para 2030-2050.

IA / DATA CENTERS: Energia barata mas talento tecnico mas conectividad hacen de Argentina un candidato viable para centros de computo regionales. El costo de electricidad en Argentina (con acceso al gas de Vaca Muerta) es estructuralmente inferior al de Brasil, Chile o Mexico.

SEMICONDUCTORES: La cadena de valor de litio mas cobre mas energia barata plantea la posibilidad de procesamiento in-situ, hoy imposible sin un regimen de incentivos.

BIOTECNOLOGIA AGRICOLA: Base cientifica existente — universidades, CONICET, INTA — pero sin capital de riesgo a gran escala. El Super RIGI puede catalizar el salto.



[>] LO QUE ESTO SIGNIFICA ESTRATEGICAMENTE

El Super RIGI no es una mejora incremental del regimen fiscal argentino: es una senal de cambio estructural de modelo. Argentina esta construyendo una propuesta de valor explicita para el capital global de largo plazo. Para empresas con operaciones en sectores elegibles, la pregunta ya no es si vale la pena explorar Argentina — es si pueden justificar ante el board no hacerlo.

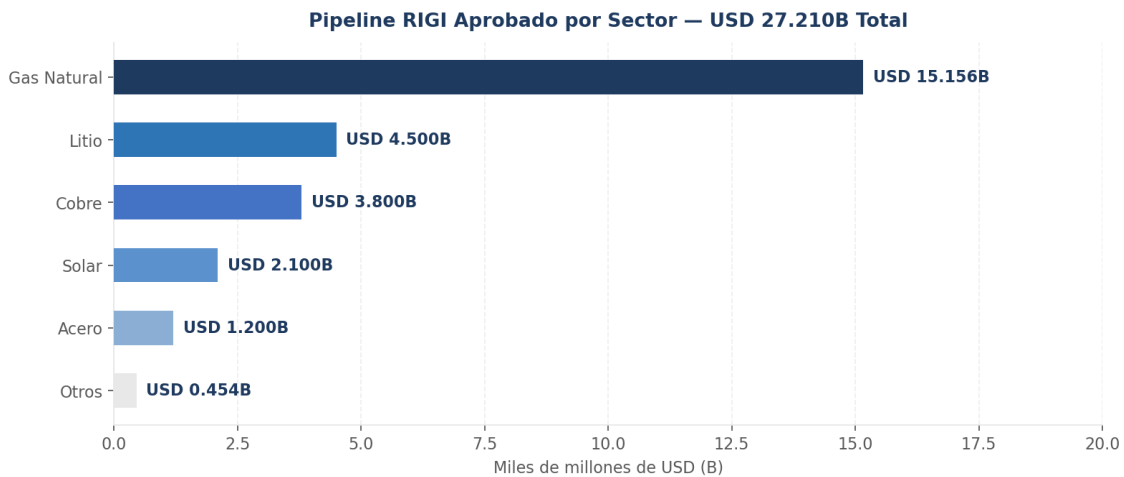
EL EFECTO CHEVRON: USD 10.000M Y LA SENAL QUE EL MERCADO NECESITABA

El anuncio del Super RIGI no llego sin respaldo inmediato. El ministro de Economia Luis Caputo confirmo que el encuentro entre Milei y ejecutivos de Chevron en el Milken Institute resulto en un compromiso de inversion de mas de USD 10.000 millones. No es una declaracion de interes difusa — es el primer caso concreto post-

anuncio de un proyecto de escala en el ecosistema RIGI.

La importancia del 'efecto Chevron' excede el monto comprometido. Chevron es una empresa con un largo historial en Argentina (Vaca Muerta), con equipo legal y financiero especializado en el regimen regulatorio local, y con credibilidad ante el mercado internacional. Su compromiso funciona como validacion de due diligence: indica que el regimen juridico, la seguridad cambiaria y el arbitraje internacional del RIGI fueron suficientes para superar el proceso de aprobacion interna de una mayor petrolera global.

Este 'efecto demostracion' reduce el riesgo percibido para el resto del mercado. En teoria de la inversion, cada nuevo entrante relevante reduce la prima de riesgo pais para el siguiente — la curva de adopcion del RIGI/Super RIGI podria acelerar significativamente en los proximos 12-18 meses.



Litio, Cobre, Solar, Acero y Otros: estimacion en base a proyectos aprobados. Elaboracion propia.

[!] LA TRAMPA QUE HAY QUE VER

El pipeline de USD 94.965B es inversion comprometida — no inversion desembolsada. El RIGI original tiene USD 27.210B aprobados pero los flujos de divisas efectivos son significativamente menores en esta fase inicial. El ratio comprometido/ejecutado es la variable critica a monitorear en los proximos 24 meses.

LO QUE CAMBIA PARA TU EMPRESA: LA VENTANA QUE SE CIERRA

Las implicancias del Super RIGI varian segun el sector de quien lee este informe:

EMPRESAS EN SECTORES ELEGIBLES (hidrogeno, IA, biotecnologia, semiconductores): la ventana anterior a la reglamentacion final es la mas conveniente. Las empresas que estructuren propuesta antes de que el Congreso sancione la ley tienen mayor poder de negociacion sobre los terminos especificos y menor competencia por recursos limitados (terrenos, conexiones de red, talento especializado).

EMPRESAS EN LA CADENA DE SUMINISTRO DE PROYECTOS RIGI: cada USD 1 de inversion en construccion genera entre USD 0.3 y USD 0.5 en demanda de servicios locales — logistica, ingenieria, seguridad, catering, servicios IT. Las 38.000+ empleos directos proyectados traccionan demanda de vivienda, educacion y servicios

en regiones como la Puna, Mendoza y Buenos Aires industriales.

EMPRESAS EN EL SECTOR FINANCIERO: los proyectos RIGI requieren financiamiento estructurado en la fase de construcción. CAF, BID e IFC ya tienen líneas abiertas. La banca privada local que posee expertise en project finance para proyectos RIGI/Super RIGI tiene una oportunidad de colocación sin precedentes en los próximos 3-5 años.

EMPRESAS EN SECTORES NO ELEGIBLES: el impacto es indirecto pero real. La llegada masiva de capital externo fortalece reservas, estabiliza el tipo de cambio y reduce el costo del crédito — todo lo cual mejora el entorno operativo general. El riesgo es que el boom inversor concentre talento y recursos en los sectores favorecidos a costa de los demás.

[>] LA VENTANA CRÍTICA

El primer mover en cada sector nuevo bajo Super RIGI define el benchmark de rentabilidad para todos los que lleguen después. La posición RIGI se convierte en barrera de entrada: 30 años de régimen fiscal favorable contra competidores que ingresan bajo el régimen general. Esta asimetría no existe en ningún otro mercado de la región.

MOVER AHORA O QUEDARSE AFUERA: RECOMENDACIONES ACCIONABLES

PRIORIDAD ALTA - Esta semana:

1. **MAPEAR ELEGIBILIDAD SECTORIAL:** Revisar si los proyectos propios califican para el Super RIGI antes de que el texto llegue al Congreso. Los sectores elegibles se definen en comisión — la ventana de influencia sobre el texto es hoy.

Trigger: El proyecto llega al Congreso en semanas.

Criterio de éxito: Lista de proyectos propios rankeados por elegibilidad probable.

2. **CONTACTAR EMPRESAS DEL PIPELINE APROBADO:** Los 13 proyectos ya aprobados son potenciales socios para joint ventures en sectores nuevos. Ya validaron el régimen y tienen equipos legales y financieros en marcha.

Trigger: Chevron confirmó USD 10.000M+ — el ecosistema está activo.

Criterio de éxito: 3 reuniones exploratorias en 30 días.

3. **DESIGNAR RESPONSABLE DE SEGUIMIENTO LEGISLATIVO:** Cada modificación al texto en comisión puede cambiar radicalmente la elegibilidad y los beneficios de sectores específicos.

Trigger: El proyecto entra al Congreso pronto.

Criterio de éxito: Informe semanal al board con avance y cambios al proyecto.

PRIORIDAD MEDIA - 30-90 días:

4. **PREPARAR PRE-PROPUESTA DE INVERSIÓN:** Estructurar term sheet (monto, sector, empleos, timeline) para presentar ante la Secretaría de Inversiones antes de la sanción.

5. EVALUAR FINANCIAMIENTO ESTRUCTURADO: Contactar CAF, BID, IFC que ya tienen líneas abiertas para proyectos RIGI. El costo de capital bajo estas líneas es significativamente inferior al mercado local.

MONITOREAR - Activar si el escenario adverso se confirma:

6. PLAN B BAJO RIGI ORIGINAL: Si el Congreso demora la aprobación más de 90 días, evaluar adhesión bajo el régimen vigente para no perder el pipeline actual.

[!] LO QUE NO PUEDE ESPERAR

La ventana de posicionamiento ante el Super RIGI es hoy — no cuando se reglamente. La reglamentación cierra los términos; lo que está abierto es la posibilidad de influir sobre ellos y de llegar primero. Los que esperen certeza total entrarán en condiciones menos favorables.

LAS GRIETAS EN EL MAPA DE ORO: RIESGOS Y ESCENARIOS

RIESGO	PROBABILIDAD	IMPACTO	MITIGACION
Bloqueo legislativo	Baja (10%)	Alto	Preparar bajo RIGI original
Cambio de gobierno 2027	Media (30%)	Alto	Arbitraje internacional como protección
Incertidumbre sectores elegibles	Alta (60%)	Medio	Mapear escenarios conservador/base/optimista
Demora en reglamentación	Media (40%)	Medio	Anticipar propuesta antes de texto final
Competencia de otros países	Media (35%)	Medio	Velocidad — first mover tiene ventaja

El Super RIGI llega en un contexto de recuperación macroeconómica pero con incertidumbre política relevante: las elecciones de 2027 abren la pregunta sobre la continuidad del régimen. Aquí el diseño del RIGI/Super RIGI tiene un elemento crítico: el acceso a arbitraje internacional elimina el riesgo regulatorio histórico de Argentina. Un proyecto aprobado bajo el régimen tiene protección ante eventuales cambios unilaterales del Estado — este es el factor decisivo para el capital paciente de largo plazo.

Los términos exactos del Super RIGI no son públicos al cierre de este informe. El análisis se basa en las declaraciones de Milei en el Milken Institute y los beneficios del RIGI original. La materialización de los USD 67.755 mil millones en evaluación depende de variables macroeconómicas que exceden el alcance del régimen.

VARIABLES A MONITOREAR: texto del proyecto al Congreso y definición exacta de sectores elegibles; posición de bloques opositores (UCR, Peronismo moderado); flujo de nuevas adhesiones al pipeline RIGI en H1-2026; tipo de cambio y estabilidad macro como condición habilitante para la credibilidad del régimen.

"Argentina está construyendo el régimen de inversión más ambicioso de su historia. Los que entren primero no competirán contra los que lleguen después -- directamente los dejarán fuera"

del mercado."

-- Agop Karagoz, Director, Kartal Consulting